

# 2017 KVARTALS- RAPPORT

## juli – september

### JULI – SEPTEMBER 2017

- Nettoomsättningen ökade med 19 % och uppgick till 3 926 (3 289) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 6 (-4) %
- Orderstocken var 25 % högre och uppgick till 10 635 (8 475) MSEK
- Rörelseresultatet ökade med 17 % och uppgick till 222 (189) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,7 (5,8) %
- Justerat rörelseresultat uppgick till 222 (200) MSEK
- Justerad rörelsemarginal uppgick till 5,7 (6,1) %
- Resultat efter skatt uppgick till 164 (133) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -144 (-57) MSEK
- Nettoskuldssättningen uppgick till 2 515 (2 783) MSEK
- Ett förvärv har genomförts under kvartalet som på årsbasis tillför en omsättning på 30 MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,81 (0,66) SEK

### JANUARI – SEPTEMBER 2017

- Nettoomsättningen ökade med 18 % och uppgick till 12 366 (10 515) MSEK
- Organiska tillväxten uppgick till 6 (-3) %
- Rörelseresultatet ökade med 16 % och uppgick till 684 (591) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 5,5 (5,6) %
- Justerat rörelseresultat uppgick till 692 (602) MSEK
- Justerad rörelsemarginal uppgick till 5,6 (5,7) %
- Resultat efter skatt uppgick till 500 (419) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 387 (13) MSEK
- Tre förvärv har genomförts under perioden som på årsbasis tillför en omsättning på 1 360 MSEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 2,48 (2,08) SEK

### FINANSIELL ÖVERSIKT

MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016	okt 2016 -sep 2017
Nettoomsättning	3 926	3 289	12 366	10 515	14 792	16 643
Rörelseresultat	222	189	684	591	944	1 037
Rörelsemarginal, %	5,7	5,8	5,5	5,6	6,4	6,2
Justerat rörelseresultat	222	200	692	602	954	1 044
Justerad rörelsemarginal, %	5,7	6,1	5,6	5,7	6,5	6,3
Resultat efter skatt	164	133	500	419	674	755
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-144	-57	387	13	428	802
Operativt kassaflöde	-130	-4	487	138	594	943
Räntetäckningsgrad, ggr	19,8	12,5	20,2	13,2	15,5	20,6
Kassagenerering, %	88	91	88	91	61	88
Nettoskuldssättning / just. EBITDA, 12 m	2,3	3,0	2,3	3,0	2,5	2,3
Orderingång	4 059	3 693	13 351	11 678	15 990	17 664
Orderstock	10 635	8 475	10 635	8 475	8 644	10 635

En ledande totalleverantör inom  
installation och service i Norden





# ”GOD TILLVÄXT MED STABIL UNDERLIGGANDE RÖRELSEMARGINAL”

## **ORGANISK TILLVÄXT VISAR ATT VI KAN HANTERA ARBETSKRAFTSSITUATIONEN**

I kvartalet växte Bravidas omsättning organiskt med 6 procent och den totala försäljningstillväxten uppgick till 19 procent. Att vi växer organiskt över vårt finansiella mål och att vi har förmågan att attrahera och anställa nya medarbetare gläder mig, det visar att Bravida är en attraktiv arbetsgivare med ett starkt varumärke.

Vi utvecklas väl i alla våra segment och tillväxten kommer från både service- och installationsverksamheten. Vårt stora fokus på tillväxt i serviceverksamheten är viktigt och en investering för många år framåt. Under tredje kvartalet fortsatte orderstocken att växa och uppgick till 10 635 MSEK, vilket är en ny rekordnivå för Bravida. Orderstocken innehåller inte våra serviceuppdrag men har en bra mix av olika kontrakt. Tyngdpunkten i orderstocken är många små installationsprojekt som stödjer tillväxten i de kommande kvartalen.

## **STABIL UNDERLIGGANDE RÖRELSEMARGINAL OCH MINSKAD SKULDSÄTTNING**

Samtidigt som vi växer med 19 procent har vi, justerat för förvärvet av Oras i Norge, en stabil rörelsemarginal som uppgår till 6,1 procent, vilket är samma nivå som föregående år.

I våra största marknader, Sverige och Norge, har rörelsemarginalen förbättrats, justerat för utspädningen från Oras i Norge. Rörelsemarginalen i Danmark försämrades i kvartalet på grund av en projektnedskrivning. Vi har, trots att tredje kvartalet är det svagaste kassaflödesmässigt, förbättrat Bravidas kapitalstruktur (nettoskuld/justerad EBITDA) som nu uppgår till 2,3 jämfört med 3,0 per september 2016.

## **PLATTFORMEN I FINLAND ÄR ETABLERAD**

Verksamheten i Finland etablerades genom de

två förvärv som genomfördes under sommaren 2015. Omsättningen i den ursprungliga verksamheten har reducerats genom projektselektering, vilket bidragit till en förbättrad lönsamhet. Förvärvet av Asentaja Group i december 2016 har stärkt verksamheten och vi har nu en bra plattform att bygga vidare på.

Den finska verksamheten går nu in i en ny fas och en ny divisionschef kommer att leda expansionen vidare i Finland. Tills dess att vi rekryterat en ny divisionschef agerar jag som tillförordnad. Genom denna roll samlar jag djupare kunskap om verksamheten som jag kommer att använda mig av i min uppgift att stödja nästa divisionschef. För att uppnå en kritisk massa och en bättre marknadsposition behöver Bravidas verksamhet i Finland omsätta 1 200–1 500 MSEK. Denna tillväxt kommer i huvudsak att ske genom förvärv och bidra till en högre lönsamhet och förbättrad rörelsemarginal.

## **ORAS INTEGRATION FORTSÄTTER ENLIGT PLAN**

Förvärvet av Oras har hittills utvecklats enligt plan. Vår norska organisation har stor erfarenhet av förvärv vilket säkerställer en framgångsrik integration. Verksamheten redovisar ett nollresultat som inkluderar kostnad för organisationsförändringar. Implementeringen av Bravidas affärssystem genomfördes i slutet av oktober. Antalet anställda inom Oras har sedan Bravidas övertagande minskat, främst inom ledning och administration. Vi ser betydande synergier och kostnadsbesparingar från inköp, administration och lokaler och från implementeringen av Bravidas operativa processer. Vi bedömer att Oras kommer att generera ett nollresultat under fjärde kvartalet 2017. Därefter en förbättrad marginal under 2018 för att sedan successivt förbättra marginalen till samma nivå som övrig verksamhet i Norge.

## **FORTSATT GOD MARKNAD OCH BEGRÄNSAD EXPONERING MOT BOSTADSSEGMENTET**

Min bedömning är att marknaden för tekniska installationer och service kommer att vara fortsatt god i Sverige och Norge, stabil i Danmark samt förbättras i Finland. Jag räknar med att vi framöver kommer se en avmattning i nybyggnation av bostäder i Sverige och Norge. För närvarande kommer tio procent av Bravidas nettoomsättning från nybyggnation av bostäder och marginalen i dessa projekt är något lägre än vår genomsnittliga marginal. Jag bedömer att nybyggnation av flerbostadshus successivt kommer att ersättas av bostadsrenoveringar som blivit eftersatta i och med att resurser varit allokerade till nybyggnation. Efterfrågan på Bravidas service- och installationstjänster kommer att fortsatt vara god.

**Mattias Johansson,**  
Stockholm i november 2017





## ÖVERSIKT KONCERNRESULTAT

### NETTOOMSÄTTNING

#### Juli – september

Nettoomsättningen ökade med 19 procent och uppgick till 3 926 (3 289) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv ökade nettoomsättningen med 6 procent, valutaeffekter påverkade nettoomsättningen marginellt medan förvärv ökade nettoomsättningen med 13 procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga länder, i Sverige var ökningen 16 procent, i Norge 40 procent, i Danmark 5 procent och i Finland 20 procent. Tillväxten i Finland och Norge förklaras i huvudsak av förvärvet av Asentaja Group respektive Oras.

I jämförelse med det tredje kvartalet 2016 ökade installationsverksamheten med 21 procent och serviceverksamheten med 18 procent. Installationsverksamheten uppgick till 54 (54) procent av den totala nettoomsättningen.

Orderingången uppgick till 4 059 (3 693) MSEK, en ökning med 10 procent. Orderstocken den 30 september var 25 procent högre än motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till 10 635 (8 475) MSEK. I orderstocken ingår endast installationsprojekt.

#### Januari – september

Nettoomsättningen ökade med 18 procent och uppgick till 12 366 (10 515) MSEK. Justerat för valutaförändringar och förvärv ökade nettoomsättningen med 6 procent, valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 1 procent och förvärv ökade nettoomsättningen med 11 procent. Nettoomsättningen ökade i samtliga län-

der, i Sverige var ökningen 13 procent, i Norge 39 procent, i Danmark 11 procent och i Finland 12 procent.

I jämförelse med samma period 2016 ökade installationsverksamheten med 22 procent och serviceverksamheten med 13 procent. Installationsverksamheten uppgick till 54 (52) procent av den totala nettoomsättningen. Den ökade nettoomsättningen i installationsverksamheten förklaras i huvudsak av den goda tillväxten i orderstocken som rapporterats sedan 2016.

Tillväxten i serviceverksamheten är ett resultat av koncernens initiativ att öka serviceomsättningen. Orderingången uppgick till 13 351 (11 678) MSEK, en ökning med 14 procent.

### RESULTAT

#### Juli – september

Rörelseresultatet ökade med 17 procent och uppgick till 222 (189) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,7 (5,8) procent. Rörelseresultatet ökade med 37 procent i Sverige och 16 procent i Norge. I Danmark minskade rörelseresultatet med 31 procent, vilket förklaras av en projektnedskrivning. I Finland var rörelseresultatet oförändrat, 3 MSEK. Koncerngemensamt resultat uppgick till -1 (3) MSEK. Förvärvet av Oras i Norge har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,4 procentenheter.

Föregående år uppgick särskilda kostnader till 11 MSEK. Justerat rörelseresultat uppgick till 222 (200) MSEK och justerad rörelsemarginal uppgick till 5,7 (6,1) procent.

Finansnettot uppgick till -11 (-17) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 211 (172) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 164 (133) MSEK. Resultat per aktie före och efter utspädning ökade med 23 procent och uppgick till 0,81 (0,66) SEK.

#### Januari – september

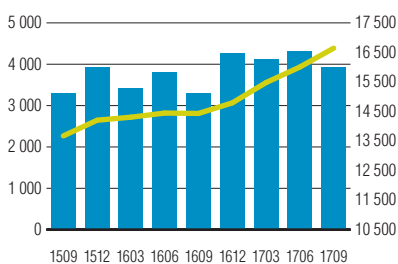
Rörelseresultatet ökade med 16 procent och uppgick till 684 (591) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,5 (5,6) procent. Rörelseresultatet ökade i Sverige med 13 procent, i Norge med 22 procent och i Danmark med 16 procent. I Finland förbättrades rörelseresultatet och uppgick till 6 (0) MSEK. Koncerngemensamt resultat uppgick till 12 (14) MSEK. Förvärvet av Oras i Norge har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,2 procentenheter.

Särskilda kostnader uppgick till 8 (11) MSEK. Justerat rörelseresultat uppgick till 692 (602) MSEK och justerad rörelsemarginal till 5,6 (5,7) procent.

Den förändrade mixen i nettoomsättningen, med en högre andel installationsverksamhet driven av en stark byggmarknad, har påverkat rörelsemarginalen negativt då installationsverksamheten generellt har en något lägre marginal i jämförelse med serviceverksamheten.

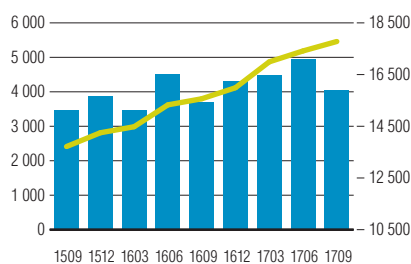
Finansnettot uppgick till -39 (-49) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 645 (542) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till 500 (419) MSEK. Resultat per aktie före och efter utspädning ökade med 19 procent och uppgick till 2,48 (2,08) SEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



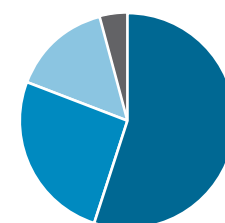
■ Nettoomsättning per kvartal  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader

### ORDERINGÅNG I MSEK



■ Orderingång per kvartal  
— Orderingång, rullande 12 månader

### NETTOOMSÄTTNING PER LAND, JAN-SEP 2017



● 57 % Sverige  
● 24 % Norge  
● 15 % Danmark  
● 4 % Finland

**AVSKRIVNINGAR**

Avskrivningar i kvartalet uppgick till 8 (6) MSEK. Avskrivningar för perioden januari – september uppgick till 26 (19) MSEK.

**SKATT**

Skattekostnaden i kvartalet uppgick till -48 (-39) MSEK. Resultat före skatt var 211 (172) MSEK. Den effektiva skattesatsen i kvartalet var 23 (23) procent. Skattesatsen i Sverige är 22 procent, i Norge 24 procent, i Danmark 22 procent och i Finland 20 procent. Den betalda skatten uppgick till 15 (38) MSEK.

Skattekostnaden för perioden januari – september var -145 (-123) MSEK. Den effektiva skattesatsen var 23 (23) procent. Den betalda skatten uppgick till 75 (85) MSEK.

**KASSAFLÖDET****Juli – september**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -144 (-57) MSEK. Det försämrade kassaflödet förklaras av ett ökat rörelsekapital. Rörelsekapitalet har försämrats genom att kortfristiga skulder minskat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -31 (-183) MSEK, förvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -27 (-180) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten, som avser upptagande och amortering av lån, uppgick till 200 MSEK.

Kassagenereringen, på 12 månaders basis, uppgick till 88 procent.

**Januari – september**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 387 (13) MSEK. Det förbättrade kassaflödet förklaras av ett högre resultat och ett förbättrat rörelsekapital. Rörelsekapitalet har förbättrats genom att kortfristiga skulder ökat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick

till -219 (-231) MSEK, förvärv av dotterbolag och verksamheter uppgick till -209 (-227) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten, som avser aktieutdelning och nettoökning av lån, uppgick till -52 (-204) MSEK.

**FÖRVÄRV**

I det tredje kvartalet har ett mindre förvärv slutförts i Sverige med verksamhet inom värme och sanitet (vs), verksamheten omsätter 30 MSEK och har 18 anställda.

Under årets andra kvartal slutfördes två förvärv. I Norge förvärvades Oras med verksamhet inom vs och ventilation och med en omsättning motsvarande 1 200 MSEK. I Danmark förvärvades ett bolag inom fjärrvärmeentreprenad med en omsättning motsvarande 130 MSEK.

**FINANSIELL STÄLLNING**

Bravidas nettoskuldssättning uppgick den 30 september till 2 515 (2 783) MSEK, vilket innebar en kapitalstruktur (nettoskuld/justerad EBITDA) på 2,3 (3,0). Koncernens likvida medel uppgick den 30 september till 388 (220) MSEK. De räntebärande skulderna uppgick den 30 september till 2 903 (3 003) MSEK. Bravidas totala kreditram uppgick till 3 703 (4 003) MSEK varav 1 800 (1 000) MSEK var utnyttjat den 30 september. Bravida har upprättat ett program för företagscertifikat med ett rambelopp på 2 000 MSEK varav 1 000 MSEK var utnyttjat den 30 september.

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet till 4 286 (3 619) MSEK. Soliditeten uppgick till 33,5 (30,8) procent.

**MEDARBETARE**

Det genomsnittliga antalet medarbetare per den 30 september uppgick till 10 452 (9 469), en ökning med 10 procent.

**MODERBOLAGET**

Intäkterna i det tredje kvartalet uppgick till 32 (15) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till 1 (-14) MSEK. Intäkterna i perioden januari – september uppgick till 106 (60) MSEK och resultat efter finansnetto uppgick till -12 (-23) MSEK.

**AKTIEN**

Bravida Holding AB:s stamaktie är noterad på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista. Den 30 september hade Bravida, enligt Euroclear, 11 925 aktieägare. De fyra största aktieägarna den 30 september var; Swedbank Robur fonder, Lannebo fonder och Capital Group fonder samt Fjärde AP-fonden. Bravida har ingen aktieägare som innehar aktier överstigande 10 procent av rösterna.

Kursen på Bravidaaktien den 30 september 2017 var 59,65 (57,00) SEK motsvarande ett börsvärde om 12 023 (11 489) MSEK beräknat på antalet stamaktier. Under den senaste 12-månadsperioden har Bravidaaktiens totalavkastning, inklusive utdelning, varit 6,8 procent.

Aktiekapitalet uppgår till 4 MSEK fördelade på 202 766 598 aktier varav 201 566 598 stamaktier och 1 200 000 C-aktier. Stamaktien har en röst och berättigar till vinstutdelning, C-aktien har en tiondels röst och berättigar inte till vinstutdelning.

**ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN**

Marcus Karsten lämnade sin befattning som divisionschef för Finland den 14 augusti. Bravida har inlett rekryteringen av en ny divisionschef och under tiden är koncernchef Mattias Johansson tillförordnad divisionschef i Finland.

Bravida har upprättat ett program för företagscertifikat med ett rambelopp på 2 miljarder SEK. Det primära syftet med programmet är att refinansiera delar av

**NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT**

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	3 926	3 289	12 366	10 515	14 792
Förändring	638	-13	1 851	229	587
Förändring, %	19,4	-0,4	17,6	2,2	4,1
Varav					
Organisk tillväxt, %	6	-4	6	-3	-1
Förvärvad tillväxt, %	13	5	11	6	6
Valutaeffekter, %	0	-1	1	-1	-1



befintliga lån samt att diversifiera lånestrukturen. I samband med etableringen av företagscertifikatprogram har Bravida omförhandlat strukturerna i befintliga kreditavtal. De nya kreditramarna uppgår till 3,7 miljarder SEK med en fördelning på 1,7 miljarder SEK banklån (term loan) och 2 miljarder SEK revolverande kreditfacilitet (RCF).

#### FINANSIELLA MÅL

- Omsättningstillväxt: Över 10 procent per år, varav 5 procent organisk tillväxt och 5 till 7 procent genom förvärv
- Rörelsemarginal: Över 7 procent, justerad för eventuella särskilda kostnader och inklusive utspädningseffekt från förvärv
- Kassagenerering: Över 100 procent
- Kapitalstruktur: I nivå med 2,5x nettoskuldssättning/justerad EBITDA
- Utdelningspolicy: Lågst 50 procent av nettoresultatet med beaktande av andra faktorer såsom finansiell ställning, kassaflöde och tillväxtpotentialer

#### VÄSENTLIGA RISKER

Svängningar i det allmänna marknadsläget, finansiell oro och politiska beslut är de omvärldsfaktorer som främst påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från industri och offentlig verksamhet. Efterfrågan på service- och underhållsarbeten påverkas i mindre grad av konjunk-

tursvängningar. De operativa riskerna är relaterade till den dagliga verksamheten såsom anbudsgivning, prISRISKER, kapacitetsutnyttjande och vinstavräkning. Hanteringen av dessa risker är en del av Bravidas löpande affärsprocess.

Successiv vinstavräkning tillämpas och baseras på projektens färdigställandegrad samt slutprognos. En väl utvecklad process för uppföljning av projekten är avgörande för att begränsa risken för felaktig vinstavräkning. Bravida tillämpar fortlöpande uppföljning av projektens ekonomiska status för att säkerställa att enskilda projektkalkyler inte överskrids. Koncernen är vidare exponerad för nedskrivning i fastprisuppdrag samt olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. De väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

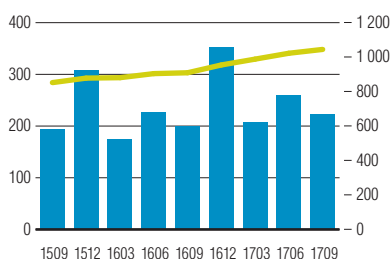
Några transaktioner med närstående utanför koncernen har ej skett under den aktuella perioden.

#### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Med stöd av bemyndigande från årsstämman den 10 maj 2017 har Bravidas styrelse den 2 oktober beslutat att öka aktiekapitalet med 11 000 SEK genom en riktad kontantemission av 550 000 C-aktier till Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"), vardera med ett kvotvärde om 0,02 SEK,

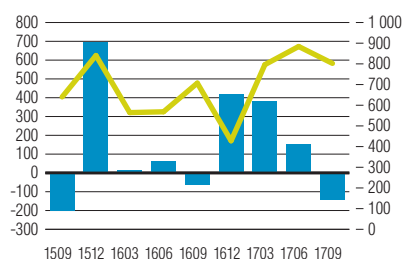
till teckningskursen 0,02 SEK per aktie. Vidare har Bravidas styrelse beslutat att omedelbart återköpa samtliga 550 000 C-aktier från Nordea till samma pris som teckningskursen. Syftet med nyemissionen och återköpet är att säkerställa leverans av stamaktier, genom omvandling av dessa C-aktier, till anställda inom koncernen som deltar i det prestationsbaserade incitamentsprogram, LTIP 2017, som antogs på årsstämman den 10 maj 2017.

#### JUSTERAT RÖRELSERESULTAT I MSEK



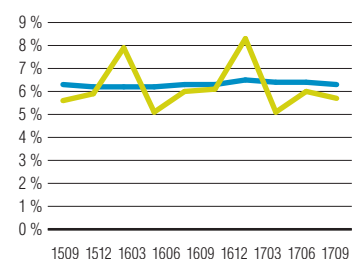
■ Justerat rörelseresultat per kvartal  
— Justerat rörelseresultat, rullande 12 månader

#### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN I MSEK



■ Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal  
— Kassaflöde från den löpande verksamheten, rullande 12 månader

#### JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL



— Justerad rörelsemarginal  
— Justerad rörelsemarginal, rullande 12 månader



## VERKSAMHETEN I SVERIGE

### MARKNAD

Byggkonjunkturen är god med nybyggnation av flerbostadshus som den dominerande drivkraften för den starka tillväxten i byggindustrin. Vi förväntar oss dock en successiv avmattning av nybyggnation av bostäder. För närvarande kommer 10 procent av Bravidas omsättning i Sverige från nybyggnation av bostäder.

Efterfrågan på ny- och ombyggnation av offentliga lokaler, kontor och handel samt bygnadsunderhåll är fortsatt god. Konfidensindikatorn för bygg- och anläggningsindustrin ligger fortsatt på en historiskt hög nivå. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stark i storstadsregionerna och universitetsstäderna samt god i övriga landet.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Juli – september

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 16 procent till 2 144 (1 844) MSEK. Omsättningstillväxten förklaras av tillväxt både inom installations- och serviceverksamheten.

Rörelseresultatet ökade med 37 procent och uppgick till 142 (103) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 6,6 (5,6) procent.

#### Januari – september

Nettoomsättningen i Sverige ökade med 13 procent till 7 093 (6 280) MSEK. Tillväxten i orderstocken har resulterat i en ökad

produktion av installationsprojekt men även serviceverksamheten har haft en god tillväxt. Verksamheten i division Stockholm, som rapporterade en svag försäljningsutveckling under 2016, redovisar en god organisk tillväxt under 2017.

Rörelseresultatet ökade med 13 procent och uppgick till 420 (372) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,9 (5,9) procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Juli – september

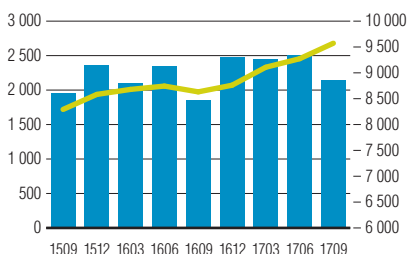
Orderingången ökade med 14 procent och uppgick till 2 251 (1 979) MSEK. Bravida Sverige har erhållit ett antal stora order bland annat installation av en vindkraftsanläggning, installationer i ett multihus med bostäder, kontor och handel, en stor skolbyggnad samt ett nytt kulturhus i Kiruna. Merparten av orderingången avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 20 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 5 645 (4 694) MSEK.

#### Januari – september

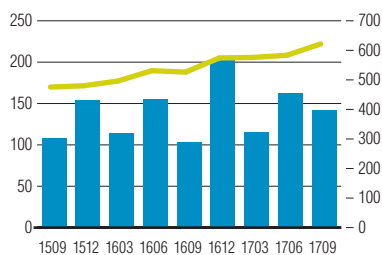
Orderingången ökade med 13 procent och uppgick till 7 794 (6 879) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



■ Nettoomsättning per kvartal Sverige  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader Sverige

### RÖRELSERESULTAT I MSEK



■ Rörelseresultat per kvartal Sverige  
— Rörelseresultat, rullande 12 månader Sverige

MSEK	jul–sep 2017	jul–sep 2016	jan–sep 2017	jan–sep 2016	jan–dec 2016
Nettoomsättning	2 144	1 844	7 093	6 280	8 760
Rörelseresultat	142	103	420	372	574
Rörelsemarginal, %	6,6	5,6	5,9	5,9	6,6
Orderingång	2 251	1 979	7 794	6 879	9 566
Orderstock	5 645	4 694	5 645	4 694	4 944
Genomsnittligt antal medarbetare	5 486	5 233	5 486	5 233	5 330



Flytten av Kirunas stadskärna pågår sedan två år tillbaka och Bravida har varit involverade sedan start. Bland annat har Bravida stått för samtliga installationer i det nya stadshuset som just nu färdigställs. Nu har Bravida även fått förtroende av Peab att utföra alla installationer i Kirunas nya kulturhus.





## VERKSAMHETEN I NORGE

### MARKNAD

Byggkonjunkturen i Norge er bra, drivkrefter er investeringar i offentlige byggnationer og infrastruktur samt bostäder. Vi forventar oss dock en successiv avmattning av nybyggnation av bostäder. För närvarande kommer 10 procent av Bravida omsättning i Norge från nybyggnation av bostäder. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som stark i Osloområdet och i norra Norge samt god i övriga landet förutom i sydvästra delarna där den generella efterfrågan är fortsatt svag.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Juli – september

Nettoomsättningen ökade med 40 procent och uppgick till 1 019 (728) MSEK. Tillväxten förklaras i huvudsak av förvärvet av Oras vars nettoomsättning uppgår till cirka 1 200 MSEK på årsbasis.

Rörelseresultatet ökade med 16 procent och uppgick till 58 (50) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,7 (6,9) procent. Förvärvet av Oras har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 2,0 procentenheter, justerat för detta uppgick rörelsemarginalen till 7,7 (6,9) procent. Arbetet med integrationen av Oras löper enligt plan.

#### Januari – september

Nettoomsättningen ökade med 39 procent och uppgick till 2 957 (2 130) MSEK. Tillväxten förklaras av förvärv och organisk till-

växt samt en positiv valutaomräkningseffekt med 4 procent. Det förvärvade bolaget Oras konsolideras från och med den 8 maj.

Rörelseresultatet ökade med 22 procent och uppgick till 165 (135) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 5,6 (6,4) procent. Förvärvet av Oras har medfört en utspädning av rörelsemarginalen med 0,9 procentenheter, justerat för detta uppgick rörelsemarginalen till 6,5 (6,4) procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Juli – september

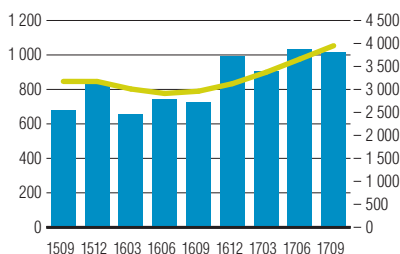
Orderingången ökade med 57 procent till 1 180 (749) MSEK. Bravida Norge har i det tredje kvartalet 2017 erhållit en stor order avseende installationer i ett reningsverk, ordervärdet uppgår till motsvarande 83 MSEK. Merparten av orderingången avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 77 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 2 895 (1 640) MSEK, varav 788 MSEK avser orderstocken i Oras.

#### Januari – september

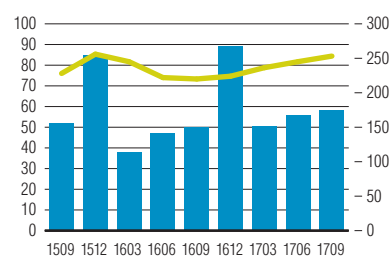
Orderingången ökade med 30 procent och uppgick till 3 211 (2 476) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



■ Nettoomsättning per kvartal Norge  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader Norge

### RÖRELSERESULTAT I MSEK



■ Rörelseresultat per kvartal Norge  
— Rörelseresultat, rullande 12 månader Norge

MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	1 019	728	2 957	2 130	3 124
Rörelseresultat	58	50	165	135	224
Rörelsemarginal, %	5,7	6,9	5,6	6,4	7,2
Orderingång	1 180	749	3 211	2 476	3 507
Orderstock	2 895	1 640	2 895	1 640	1 677
Genomsnittligt antal medarbetare	2 672	2 230	2 672	2 230	2 349



Trondheim får en ny multifunktionell arrangemangshall när Nye Nidarøhallen byggs. Bravidas dotterbolag, Oras, planerar och installerar alla lösningar inom vs, ventilation och byggautomation. Den nya anläggningen kommer att ha plats för allt ifrån lokal breddidrott och olika mässor till konserter med 12 000 besökare. Hallen beräknas vara färdig under hösten 2019.



## VERKSAMHETEN I DANMARK

### MARKNAD

Byggkonjunkturen är stabil. Bostadsmarknaden har förbättrats vilket bidrar till en ökad efterfrågan på nybyggnation och renovering av bostäder. Nybyggnation och renovering av offentliga byggnader och bostäder bidrar till en stabil marknad. Konfidensindikatorn för byggindustrin är dock fortsatt något under normalnivån. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som god i de stora städerna.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Juli – september

Nettoomsättningen ökade med 5 procent och uppgick till 603 (576) MSEK. Den ökade nettoomsättningen är hänförlig till installationsverksamheten. Försening i ett stort installationsprojekt har dock påverkat omsättningstillväxten negativt, projektet är nu i uppstartsfasen.

Rörelseresultatet minskade med 31 procent och uppgick till 21 (30) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 3,4 (5,2) procent. Det försämrade rörelseresultatet förklaras av en nedskrivning i ett projekt.

#### Januari – september

Nettoomsättningen ökade med 11 procent och uppgick till 1 814 (1 636) MSEK. Omsättningstillväxten förklaras av tillväxt både

inom installations- och serviceverksamheten. Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på nettoomsättningen med 2 procent.

Rörelseresultatet ökade med 16 procent och uppgick till 81 (70) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 4,5 (4,3) procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Juli – september

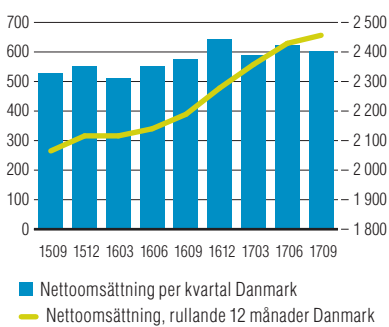
Orderingången minskade med 42 procent och uppgick till 478 (828) MSEK. Föregående år erhöles en stor order avseende installationer i ett nybyggt sjukhus, ordervärdet uppgick till 390 MSEK. Bravida Danmark har i det tredje kvartalet 2017 erhållit en stor order avseende installationer i ett sjukhus, ordervärdet uppgår till motsvarande 63 MSEK. Merparten av orderingången avser dock mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 5 procent lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 1 747 (1 839) MSEK.

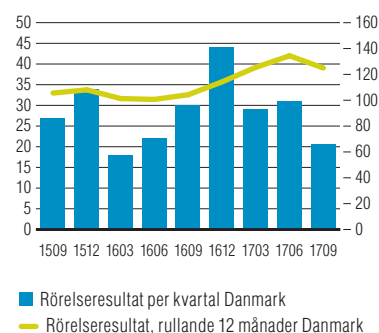
#### Januari – september

Orderingången minskade med 5 procent, vilket förklaras av den jämförelsevis höga orderingången i tredje kvartalet 2016.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



### RÖRELSERESULTAT I MSEK



MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	603	576	1 814	1 636	2 278
Rörelseresultat	21	30	81	70	114
Rörelsemarginal, %	3,4	5,2	4,5	4,3	5,0
Orderingång	478	828	1 830	1 919	2 412
Orderstock	1 747	1 839	1 747	1 839	1 689
Genomsnittligt antal medarbetare	1 791	1 577	1 791	1 577	1 602



**Flera nya datacenter byggs i Danmark.** Sedan många år tillbaka är Bravida involverade i byggnationen av Facebooks datacenter utanför Luleå i Sverige. Nu bygger flera internationella IT-verksamheter stora datacenter i Danmark och Bravida har fått förtroende att installera i alla de pågående projekten.





## VERKSAMHETEN I FINLAND

### MARKNAD

Byggkonjunkturen har förbättrats successivt under de senaste åren och byggbolagen rapporterar ökad försäljning och ett förbättrat orderläge. Konfidensindikatorn för byggindustrin är på normalnivå. Den beviljade volymen i byggloven har dock minskat den senaste tiden. Bravida bedömer efterfrågan på tekniska installationer och service som växande.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Juli – september

Nettoomsättningen ökade med 20 procent och uppgick till 172 (144) MSEK. Förvärvet av Asentaja Group i december 2016 har bidragit till den växande nettoomsättningen.

Rörelseresultatet var oförändrat 3 (3) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 1,7 (2,1) procent. I rörelseresultatet ingår kostnad för avgångsvederlag till den tidigare divisionschefen som lämnade Bravida i augusti.

#### Januari – september

Nettoomsättningen ökade med 12 procent och uppgick till 533 (477) MSEK. Projektselekteringen har bidragit till att rörelse-

resultatet har förbättrats till 6 (0) MSEK, vilket innebar en rörelsemarginal på 1,2 (0,0) procent.

Arbetet med integrationen av Asentaja Group löper enligt plan.

Valutakursförändringar har haft en positiv påverkan på nettoomsättning med 2 procent.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

#### Juli – september

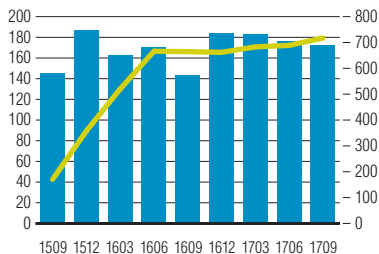
Orderingången ökade med 17 procent och uppgick till 163 (139) MSEK. Orderingången avser mindre och medelstora installationsprojekt och service.

Orderstocken vid utgången av kvartalet var 15 procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 348 (302) MSEK.

#### Januari – september

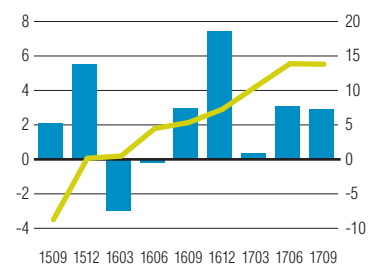
Orderingången ökade med 33 procent och uppgick till 547 (413) MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING I MSEK



■ Nettoomsättning per kvartal Finland  
— Nettoomsättning, rullande 12 månader Finland

### RÖRELSERESULTAT I MSEK



■ Rörelseresultat per kvartal Finland  
— Rörelseresultat, rullande 12 månader Finland

MSEK	jul–sep 2017	jul–sep 2016	jan–sep 2017	jan–sep 2016	jan–dec 2016
Nettoomsättning	172	144	533	477	662
Rörelseresultat	3	3	6	0	7
Rörelsemarginal, %	1,7	2,1	1,2	0,0	1,1
Orderingång	163	139	547	413	538
Orderstock	348	302	348	302	334
Genomsnittligt antal medarbetare	433	358	433	358	380



I Kangasala centrum byggs en ny fastighet som kommer att inrymma 26 lägenheter. Den nya högkvalitativa lägenhetsbyggnaden blir fem våningar hög och beräknas vara färdig i augusti 2018. Bravida står för alla installationer inom el, vs, dränering, ventilation och automation.



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016	okt 2016- sep 2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 926</b>	<b>3 289</b>	<b>12 366</b>	<b>10 515</b>	<b>14 792</b>	<b>16 643</b>
Kostnader för produktion	-3 372	-2 822	-10 606	-9 015	-12 562	-14 153
<b>Bruttoresultat</b>	<b>554</b>	<b>466</b>	<b>1 760</b>	<b>1 500</b>	<b>2 230</b>	<b>2 490</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-332	-277	-1 076	-909	-1 286	-1 453
<b>Rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>189</b>	<b>684</b>	<b>591</b>	<b>944</b>	<b>1 037</b>
Finansnetto	-11	-17	-39	-49	-67	-57
<b>Resultat före skatt</b>	<b>211</b>	<b>172</b>	<b>645</b>	<b>542</b>	<b>877</b>	<b>980</b>
Skatt	-48	-39	-145	-123	-203	-225
<b>Periodens resultat</b>	<b>164</b>	<b>133</b>	<b>500</b>	<b>419</b>	<b>674</b>	<b>755</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets ägare	163	133	499	419	673	754
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	0	1	0	1	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>164</b>	<b>133</b>	<b>500</b>	<b>419</b>	<b>674</b>	<b>755</b>
Periodens resultat per aktie, SEK	0,81	0,66	2,48	2,08	3,34	3,74

Antal stamaktier i moderbolaget för samtliga perioder är 201 566 598.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016	okt 2016- sep 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>164</b>	<b>133</b>	<b>500</b>	<b>419</b>	<b>674</b>	<b>755</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-1	57	-26	101	92	-35
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-151	-36	-335	-65	233
Skatt hänförlig till omvärdering pensioner	-	33	8	74	14	-67
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-1</b>	<b>-60</b>	<b>-55</b>	<b>-161</b>	<b>42</b>	<b>131</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>163</b>	<b>73</b>	<b>445</b>	<b>258</b>	<b>715</b>	<b>886</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets ägare	162	73	445	258	714	885
Innehavare utan bestämmande inflytande	0	0	1	0	1	1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>163</b>	<b>73</b>	<b>445</b>	<b>258</b>	<b>715</b>	<b>886</b>

**SAMMANDRAG AV KONCERNENS BALANSRÄKNING**

BELOPP I MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Goodwill	7 796	7 508	7 599
Övriga anläggningstillgångar	150	204	144
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 945</b>	<b>7 712</b>	<b>7 743</b>
Kundfordringar	2 780	2 259	2 544
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	1 162	1 147	875
Övriga omsättningstillgångar	520	407	514
Likvida medel	388	220	286
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 851</b>	<b>4 033</b>	<b>4 219</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 796</b>	<b>11 745</b>	<b>11 962</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	4 277	3 608	4 067
Innehavare utan bestämmande inflytande	9	11	11
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 286</b>	<b>3 619</b>	<b>4 079</b>
Långfristiga skulder	2 053	3 175	2 945
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 053</b>	<b>3 175</b>	<b>2 945</b>
Leverantörsskulder	1 600	1 295	1 468
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	1 445	1 367	1 318
Övriga kortfristiga skulder	3 413	2 289	2 151
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 458</b>	<b>4 951</b>	<b>4 938</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>8 510</b>	<b>8 126</b>	<b>7 883</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 796</b>	<b>11 745</b>	<b>11 962</b>
Varav räntebärande skulder	2 903	3 003	2 703

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

BELOPP I MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>Koncernens eget kapital</b>			
Belopp vid periodens ingång	4 079	3 555	3 555
Periodens totalresultat	445	258	715
Aktieutdelning	-252	-202	-202
Kostnad för aktieägarprogram (LTIP)	14	8	10
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>4 286</b>	<b>3 619</b>	<b>4 079</b>



**SAMMANDRAG AV KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	211	172	645	542	877
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1	20	18	-4	50
Betald skatt	-15	-38	-75	-85	-112
Förändring av rörelsekapitalet	-341	-211	-201	-440	-387
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-144</b>	<b>-57</b>	<b>387</b>	<b>13</b>	<b>428</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag och verksamheter	-27	-180	-209	-227	-262
Övrigt	-4	-3	-9	-4	-18
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-31</b>	<b>-183</b>	<b>-219</b>	<b>-231</b>	<b>-280</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Amortering av lån	-1 000	–	-1 500	-2	-302
Nya lån	1 200	198	1 700	–	–
Förändrat utnyttjande på checkräkningskredit	0	2	0	0	0
Utbetald utdelning	–	–	-252	-202	-202
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>-52</b>	<b>-204</b>	<b>-504</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>25</b>	<b>-40</b>	<b>116</b>	<b>-422</b>	<b>-356</b>
Likvida medel vid periodens början	360	226	286	573	573
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	34	-15	70	69
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>388</b>	<b>220</b>	<b>388</b>	<b>220</b>	<b>286</b>

**OPERATIVT KASSAFLÖDE**

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Rörelseresultat	222	189	684	591	944
Avskrivningar	8	6	26	12	26
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-15	14	-10	-21	28
Investeringar	-4	-3	-11	-4	-18
Förändringar av rörelsekapitalet	-341	-211	-201	-440	-387
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-130</b>	<b>-4</b>	<b>487</b>	<b>138</b>	<b>594</b>



## SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	jul-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
<b>Nettoomsättning</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>106</b>	<b>60</b>	<b>82</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-22	-16	-93	-61	-83
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
Finansnetto	-9	-13	-25	-22	-34
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>1</b>	<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>-23</b>	<b>-34</b>
Koncernbidrag, netto	–	–	–	–	644
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	-153
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1</b>	<b>-14</b>	<b>-12</b>	<b>-23</b>	<b>456</b>
Skatt	–	2	–	2	-99
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>	<b>-12</b>	<b>-21</b>	<b>357</b>

## SAMMANDRAG AV MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Aktier i dotterföretag	7 341	7 341	7 341
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 341</b>	<b>7 341</b>	<b>7 341</b>
Fordringar hos koncernföretag	1 870	2 269	1 755
Kortfristiga fordringar	131	103	51
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>2 001</b>	<b>2 371</b>	<b>1 806</b>
Kassa och bank	288	155	184
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 289</b>	<b>2 527</b>	<b>1 990</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 630</b>	<b>9 868</b>	<b>9 331</b>
Bundet eget kapital	4	4	4
Fritt eget kapital	4 511	4 380	4 760
<b>Eget kapital</b>	<b>4 515</b>	<b>4 384</b>	<b>4 764</b>
Obeskattade reserver	231	78	231
Skulder till kreditinstitut	1 700	2 700	2 700
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 700</b>	<b>2 700</b>	<b>2 700</b>
Kortfristiga lån	1 200	300	–
Skulder till koncernföretag	1 843	2 313	1 496
Övriga kortfristiga skulder	141	94	140
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 184</b>	<b>2 707</b>	<b>1 636</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 630</b>	<b>9 868</b>	<b>9 331</b>
Varav räntebärande skulder	2 900	3 000	2 700



## Kvartalsdata

RESULTATRÄKNING I MSEK	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015
Nettoomsättning	3 926	4 325	4 115	4 277	3 289	3 800	3 427	3 919
Kostnader för produktion	-3 372	-3 675	-3 558	-3 547	-2 822	-3 245	-2 948	-3 272
<b>Bruttoresultat</b>	<b>554</b>	<b>649</b>	<b>557</b>	<b>730</b>	<b>466</b>	<b>555</b>	<b>479</b>	<b>647</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-332	-396	-348	-377	-277	-328	-305	-372
<b>Rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>253</b>	<b>209</b>	<b>353</b>	<b>189</b>	<b>227</b>	<b>175</b>	<b>275</b>
Justeringar avseende särskilda kostnader	-	8	-	0	11	-	-	33
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>261</b>	<b>209</b>	<b>353</b>	<b>200</b>	<b>227</b>	<b>175</b>	<b>308</b>
Finansnetto (inklusive omvärdering av hedgar 2015)	-11	-13	-14	-18	-17	-16	-15	-202
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>211</b>	<b>239</b>	<b>194</b>	<b>335</b>	<b>172</b>	<b>211</b>	<b>159</b>	<b>74</b>
Skatt	-48	-54	-44	-80	-39	-48	-36	-18
<b>Periodens resultat</b>	<b>164</b>	<b>186</b>	<b>151</b>	<b>255</b>	<b>133</b>	<b>163</b>	<b>123</b>	<b>56</b>

BALANSRÄKNING I MSEK	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31
Goodwill	7 796	7 780	7 593	7 599	7 508	7 276	7 239	7 211
Övriga anläggningstillgångar	150	153	145	144	204	175	141	219
Omsättningstillgångar	4 463	4 439	3 890	3 933	3 813	3 638	3 521	3 395
Likvida medel	388	360	645	286	220	226	390	573
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 796</b>	<b>12 732</b>	<b>12 272</b>	<b>11 962</b>	<b>11 745</b>	<b>11 314</b>	<b>11 290</b>	<b>11 396</b>
Eget kapital	4 286	4 116	4 221	4 079	3 619	3 543	3 640	3 555
Långfristiga lån	1 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700	2 700
Övriga långfristiga skulder	353	336	258	245	475	300	174	177
Kortfristiga skulder	6 458	5 581	5 093	4 938	4 951	4 771	4 776	4 964
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 796</b>	<b>12 732</b>	<b>12 272</b>	<b>11 962</b>	<b>11 745</b>	<b>11 314</b>	<b>11 290</b>	<b>11 396</b>

KASSAFLÖDE I MSEK	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-144	150	381	415	-57	57	13	694
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31	-174	-14	-49	-183	-36	-13	-58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	200	-252	0	-300	200	-204	-200	-431
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>25</b>	<b>-276</b>	<b>367</b>	<b>66</b>	<b>-40</b>	<b>-182</b>	<b>-200</b>	<b>205</b>

## OMSÄTTNINGSFÖRDELNING PER GEOGRAFISK MARKNAD, PER 2017-09-30

	VERKSAMHETER			TEKNIKOMRÅDEN		
	Service	Installation	EI	Vs	Ventilation	Övrigt
Sverige	46%	54%	45%	30%	18%	7%
Norge	50%	50%	60%	31%	3%	6%
Danmark	44%	56%	56%	27%	16%	0%
Finland	20%	80%	37%	28%	23%	12%
<b>Koncernen</b>	<b>46%</b>	<b>54%</b>	<b>50%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>6%</b>





## Kvartalsdata

<b>NYCKELTAL</b>	<b>jul-sep 2017</b>	<b>apr-jun 2017</b>	<b>jan-mar 2017</b>	<b>okt-dec 2016</b>	<b>jul-sep 2016</b>	<b>apr-jun 2016</b>	<b>jan-mar 2016</b>	<b>okt-dec 2015</b>
Rörelsemarginal, %	5,7	5,8	5,1	8,3	5,8	6,0	5,1	7,0
Justerad rörelsemarginal, %	5,7	6,0	5,1	8,3	6,1	6,0	5,1	7,9
Vinstmarginal, %	5,4	5,5	4,7	7,8	5,2	5,5	4,6	1,9
Avkastning på eget kapital,* %	18,0	17,4	16,9	17,5	13,3	12,5	9,7	8,4
Nettoskuldsättning	2 515	2 343	2 058	2 417	2 783	2 577	2 416	2 433
Nettoskuldsättning / justerad EBITDA*	2,3	2,2	2,0	2,5	3,0	2,8	2,7	2,7
Kassagenerering,* %	88	104	98	61	91	77	85	125
Räntetäckningsgrad, ggr	19,8	26,6	15,9	21,6	12,5	15,6	11,7	4,3
Soliditet, %	33,5	32,3	34,4	34,1	30,8	31,3	32,2	31,2
Orderingång	4 059	4 937	4 471	4 313	3 693	4 515	3 469	3 886
Orderstock	10 635	10 493	9 000	8 644	8 475	7 972	7 135	7 092
Genomsnittligt antal medarbetare	10 452	10 089	9 835	9 730	9 469	9 302	9 419	9 359
Administrationskostnader i % av omsättningen	8,5	9,2	8,5	8,8	8,4	8,6	8,9	9,5
Rörelsekapital i % av omsättningen**	-3,9	-6,2	-6,9	-5,8	-4,9	-6,3	-7,2	-7,9
Periodens resultat per aktie, SEK***	0,81	0,92	0,75	1,26	0,66	0,81	0,61	0,28
Eget kapital per aktie, SEK***	21,26	20,42	20,94	20,24	17,96	17,58	18,06	17,64
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK***	-0,71	0,74	1,89	2,06	-0,28	0,28	0,06	3,44
Börskurs på balansdagen, SEK	59,65	61,55	58,10	55,25	57,00	50,50	59,75	55,50

\*Beräknas på rullande 12 månaders resultat.

\*\*Beräknas på rullande 12 månaders omsättning.

\*\*\*Bolagets aktier har under tredje kvartalet 2015 sammanlagts, 1:2, och uppgår därefter till 201 566 598 stamaktier.  
I denna delårsrapport har omräkningar av tidigare perioders resultat per aktie skett.

**Avstämning av nyckeltal, ej definierade enligt IFRS**

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender. Bravidas definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dessa mått sker i tabellen nedan. Då belopp i tabellen nedan har avrundats till MSEK, summerar inte alltid beräkningen på grund av avrundningar. För definitioner av nyckeltal se sida 21.

AVSTÄMNING AV NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE AV IFRS	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016	okt-dec 2015
<b>Nettoskuldsättning</b>								
Räntebärande skulder	2 903	2 703	2 703	2 703	3 003	2 803	2 805	3 005
Likvida medel	-388	-360	-645	-286	-220	-226	-390	-573
<b>Summa nettoskuldsättning</b>	<b>2 515</b>	<b>2 343</b>	<b>2 058</b>	<b>2 417</b>	<b>2 783</b>	<b>2 577</b>	<b>2 416</b>	<b>2 433</b>
<b>EBITDA</b>								
Rörelseresultat	222	253	209	353	189	227	175	275
Avskrivningar och nedskrivningar	8	9	8	7	6	6	6	6
<b>EBITDA</b>	<b>231</b>	<b>262</b>	<b>217</b>	<b>360</b>	<b>196</b>	<b>233</b>	<b>181</b>	<b>281</b>
<b>Rörelsekapital</b>								
Omsättningstillgångar	4 851	4 799	4 534	4 219	4 033	3 864	3 911	3 967
Likvida medel	-388	-360	-645	-286	-220	-226	-390	-573
Kortfristiga skulder	-6 458	-5 581	-5 093	-4 938	-4 951	-4 771	-4 776	-4 964
Kortfristiga lån	1 203	3	3	3	303	103	105	305
Avsättningar	137	143	137	143	130	115	117	141
<b>Summa rörelsekapital</b>	<b>-655</b>	<b>-996</b>	<b>-1 064</b>	<b>-859</b>	<b>-705</b>	<b>-916</b>	<b>-1 032</b>	<b>-1 124</b>
<b>Räntetäckningsgrad</b>								
Resultat före skatt	211	239	194	335	172	211	159	74
Räntekostnader	11	9	13	16	15	14	15	22
<b>Summa</b>	<b>223</b>	<b>249</b>	<b>207</b>	<b>351</b>	<b>187</b>	<b>225</b>	<b>174</b>	<b>96</b>
Räntekostnader	11	9	13	16	15	14	15	22
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>19,8</b>	<b>26,6</b>	<b>15,9</b>	<b>21,6</b>	<b>12,5</b>	<b>15,6</b>	<b>11,7</b>	<b>4,3</b>
<b>Kassagenerering</b>								
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar senaste 12 månader	1 070	1 035	1 006	970	891	868	827	804
Ej kassapåverkande avsättningar i rörelsekapitalet senaste 12 månader	22	55	28	16	54	39	51	60
Förändring i rörelsekapital senaste 12 månader	-148	-18	-54	-387	-122	-226	-158	150
Investeringar i maskiner och inventarier senaste 12 månader	-28	-27	-22	-21	-32	-31	-32	-34
<b>Summa</b>	<b>916</b>	<b>1 045</b>	<b>958</b>	<b>578</b>	<b>791</b>	<b>650</b>	<b>688</b>	<b>979</b>
Rörelseresultat senaste 12 månader	1 037	1 004	978	944	866	845	805	782
Kassagenerering senaste 12 månader, %	88	104	98	61	91	77	85	125
<b>Justerat rörelseresultat</b>								
Rörelseresultat	222	253	209	353	189	227	175	275
Justeringar avseende särskilda kostnader *	-	8	-	0	11	-	-	33
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>261</b>	<b>209</b>	<b>353</b>	<b>200</b>	<b>227</b>	<b>175</b>	<b>308</b>

\* Se not 6.



# NOTER

## NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt tillämpliga delar av årsredovisningslagens nionde kapitel om delårsrapportering. De delar av delårsrapporten som avser moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens nionde kapitel, Delårsrapport.

Pågående arbete med analysen av effekterna av IFRS 15 Intäktsredovisning, med tillämpning från den 1 januari 2018, visar att den nya standarden inte har någon väsentlig inverkan på koncernens intäktsredovisning. Tillämpningen av IFRS 9 Finansiella instrument, tillämpning från den 1 janu-

ari 2018, förväntas inte medföra någon väsentlig förändring för redovisade poster. Avseende IFRS 16 Leases, tillämpning från den 1 januari 2019 och där Bravida inte kommer förtidstillämpa standarden, kommer ha effekt på Bravidas finansiella rapporter. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 pågår.

Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2016.

Koncernens rapportering sker i miljoner svenska kronor, MSEK, om ej annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

## NOT 2. SEGMENTSREDOVISNING

Geografiska marknader utgör Bravidas rörelsesegment. Koncernens geografiska marknader omfattar länderna; Sverige, Norge, Danmark och Finland.

### NETTOOMSÄTTNING PER LAND

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	för- delning	jul-sep 2016	för- delning	jan-sep 2017	för- delning	jan-sep 2016	för- delning	jan-dec 2016	för- delning
Sverige	2 144	55%	1 844	56%	7 093	57%	6 280	60%	8 760	59%
Norge	1 019	26%	728	22%	2 957	24%	2 130	20%	3 124	21%
Danmark	603	15%	576	18%	1 814	15%	1 636	16%	2 278	15%
Finland	172	4%	144	4%	533	4%	477	5%	662	4%
Koncerngemensamt och elimineringar	-12		-3		-31		-8		-32	
<b>Totalt</b>	<b>3 926</b>		<b>3 289</b>		<b>12 366</b>		<b>10 515</b>		<b>14 792</b>	

### RÖRELSERESULTAT, RÖRELSEMARGINAL OCH RESULTAT FÖRE SKATT

BELOPP I MSEK	jul-sep 2017	rörelse- marginal	jul-sep 2016	rörelse- marginal	jan-sep 2017	rörelse- marginal	jan-sep 2016	rörelse- marginal	jan-dec 2016	rörelse- marginal
Sverige	142	6,6%	103	5,6%	420	5,9%	372	5,9%	574	6,6%
Norge	58	5,7%	50	6,9%	165	5,6%	135	6,4%	224	7,2%
Danmark	21	3,4%	30	5,2%	81	4,5%	70	4,3%	114	5,0%
Finland	3	1,7%	3	2,1%	6	1,2%	0	0,0%	7	1,1%
Koncerngemensamt	-1		3		12		14		25	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>5,7%</b>	<b>189</b>	<b>5,8%</b>	<b>684</b>	<b>5,5%</b>	<b>591</b>	<b>5,6%</b>	<b>944</b>	<b>6,4%</b>
Justeringar (särskilda kostnader)*	-		11		8		11		10	
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>5,7%</b>	<b>200</b>	<b>6,1%</b>	<b>692</b>	<b>5,6%</b>	<b>602</b>	<b>5,7%</b>	<b>954</b>	<b>6,5%</b>
Finansnetto	-11		-17		-39		-49		-67	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>211</b>		<b>172</b>		<b>645</b>		<b>542</b>		<b>877</b>	

### GENOMSNITTLIGT ANTAL MEDARBETARE

	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-dec 2016
Sverige	5 486	5 233	5 330
Norge	2 672	2 230	2 349
Danmark	1 791	1 577	1 602
Finland	433	358	380
Koncerngemensamt	71	70	70
<b>Totalt</b>	<b>10 452</b>	<b>9 469</b>	<b>9 730</b>

\* Särskilda kostnader har endast belastat koncerngemensamt, ej de övriga segmenten.





### NOT 3. FÖRVÄRV AV RÖRELSE

Bravida genomförde under perioden januari–september 2017 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Land	Art	Tidpunkt	Andel av röster	Anställda	Årsomsättning i MSEK
El-verksamhet, Oslo*	Norge	Bolag	Februari	9%		
Vs-verksamhet, Köge	Danmark	Bolag	April	100%	100	130
Vs-, Vent-verksamhet	Norge	Bolag	Maj	100%	700	1 200
Vs-verksamhet, Kiruna	Sverige	Bolag	September	100%	18	30

\* Förvärv av kvarvarande minoritet.

#### Förvärv Oras AS

Den 8 maj 2017 förvärvade Bravida via Bravida Norge AS 100 procent av aktierna i det norska installations- och serviceföretaget Oras AS. Förvärvet av Oras, den ledande leverantören inom vs och ventilation i Norge, innebär att Bravida blir marknadsledande totalleverantör inom installation och service på den norska marknaden. Oras omsätter cirka 1 200 MSEK, har cirka 700 anställda med huvudkontor i Oslo och finns etablerade i hela Norge på många orter där Bravida redan är verksam. Förvärvet möjliggör synergieffekter främst inom inköp och centrala kostnader. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 121 MSEK, köpeskillingen utbetalades under andra kvartalet 2017. Oras nettoskuldssättning uppgick vid förvärvstidpunkten till 7

MSEK. Oras konsolideras från och med den 8 maj 2017. Förvärvskostnader om total 8 MSEK har belastat resultatet under det andra kvartalet 2017 som särskild kostnad.

Förvärvsanalysen avseende Oras AS nedan är preliminär.

Förvärvade nettoskulder och goodwill	MSEK
Köpeskillning	121
Verkligt värde på förvärvade nettoskulder	7
<b>Goodwill</b>	<b>129</b>

#### Effekter av förvärv 2017

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder.

#### Tillgångar och skulder ingående i förvärv, MSEK

	Oras AS	Övriga	Total
Immateriella tillgångar	13	0	13
Materiella anläggningstillgångar	8	7	15
Kundfordringar *	209	29	239
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	75	4	79
Övriga omsättningstillgångar	44	5	49
Likvida medel	0	5	5
Långfristiga skulder	-10	-15	-26
Leverantörsskulder	-102	-13	-115
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	-49	0	-49
Övriga kortfristiga skulder	-196	-18	-214
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-7	4	-3
<b>Koncerngoodwill</b>	<b>129</b>	<b>61</b>	<b>190</b>
Köpeskillning	121	67	189
Likvida medel, förvärvad	0	5	5
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>121</b>	<b>62</b>	<b>184</b>
Kontant reglerad köpeskillning	121	37	158
Skuldförd köpeskillning	0	30	30
<b>Köpeskillning</b>	<b>121</b>	<b>67</b>	<b>189</b>

\* Inga väsentliga nedskrivningar av kundfordringar föreligger.

### NOT 4. SÄSONGSVARIATIONER

Bravidas verksamhet påverkas av säsongsvariationer inom byggnadsindustrin och semesteruttag. Normalt har Bravida en lägre aktivitetsnivå under kvartal tre på grund av semesterperioden. Fjärde kvartalet har normalt den högsta intjäningen, vilket förklarar av att många projekt avslutas under denna period.

### NOT 5. FINANSIELLA INSTRUMENT, VERKLIGT VÄRDE

Verkliga värden på koncernens långfristiga tillgångar och skulder skiljer sig inte väsentligt från redovisade värden. Inga finansiella tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

### NOT 6. SÄRSKILDA KOSTNADER

Särskilda kostnader är kostnader som är begränsade i tid och avser i huvudsak kostnader för förbättringsprogram, förvärvskostnader samt börsnoteringen. Under andra kvartalet 2017 avsåg dessa förvärvskostnader för Oras. Under tredje kvartalet 2016 avsåg dessa främst kostnader för slutförhandling av tvist. Se vidare tabell sida 16 avseende justerat rörelseresultat.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 10 november 2017 Bravida Holding AB

**Monica Caneman**  
Ordförande

**Jan Johansson**  
Styrelseledamot

**Cecilia Daun Wennborg**  
Styrelseledamot

**Mikael Norman**  
Styrelseledamot

**Staffan Pålsson**  
Styrelseledamot

**Mattias Johansson**  
Vd och koncernchef

**Jan Ericson**  
Arbetsstagarrepresentant

**Geir Gjestad**  
Arbetsstagarrepresentant

**Anders Mårtensson**  
Arbetsstagarrepresentant

**Örnulf Thorsen**  
Arbetsstagarrepresentant



# REVISORS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORT

**TILL STYRELSEN I BRAVIDA HOLDING AB (PUBL)  
ORG NR 556891-5390**

## **INLEDNING**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Bravida Holding AB (PUBL) per den 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan

inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## **SLUTSATS**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 10 november 2017

KPMG AB

**Anders Malmeby**

Auktoriserad revisor

Denna information är sådan information som Bravida Holding är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 november 2017 kl. 07:30 CET. Denna rapport innehåller information med uttalanden om framtidsutsikter för

Bravidas verksamheter. Informationen är baserad på nuvarande förväntningar och uppskattningar. Framtida faktiska utfall kan variera väsentligt, jämfört med framtidsinriktad information som lämnas i denna rapport, bland annat på grund av ändrade förutsättningar beträffande konjunktur, marknad och konkurrens.

## **FÖR YTTERLIGARE INFORMATION VÄNLIGEN KONTAKTA:**

**Mattias Johansson**, vd och koncernchef  
E-mail: mattias.p.johansson@bravida.se  
Telefon: +46 8 695 20 00

**Nils-Johan Andersson**, CFO  
E-mail: nils-johan.andersson@bravida.se  
Telefon: +46 70 668 50 75

## **DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING**

Kvartalsrapport okt – dec 2017	16 februari 2018
Kvartalsrapport jan – mar 2018	3 maj 2018
Kvartalsrapport apr – jun 2018	20 juli 2018

Årsstämma hålls den 20 april 2018, klockan 13:00.



# DEFINITIONER

## FINANSIELLA DEFINITIONER

### ANTAL MEDARBETARE

Beräknas som genomsnittligt antal medarbetare under året, med hänsyn tagen till tjänstgöringsgrad.

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

12 månaders rullande nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### EFFEKTIV SKATTESATS

Redovisad skattekostnad i procent av resultat före skatt.

### EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till antal utestående stamaktier vid periodens slut.

### FINANSNETTO

Summan av valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta, övriga finansiella intäkter och övriga finansiella kostnader.

### JUSTERAD EBITDA

Rörelseresultat före planenliga avskrivningar och nedskrivningar, justerat för särskilda kostnader. Förbättrar möjligheten till jämförelser över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.

### JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat exklusive särskilda kostnader uttryckt i procent av nettoomsättning. Justerad rörelsemarginal exkluderar effekten av särskilda kostnader, vilket förbättrar möjligheten till jämförelser över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.

### JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat justerat för särskilda kostnader. Justerat rörelseresultat förbättrar möjligheten till jämförelser över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.

### KAPITALSTRUKTUR

Genomsnittlig nettoskuld i förhållande till EBITDA exklusive särskilda kostnader, baserad på rullande 12 månaders beräkning.

### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antal aktier vid periodens slut.

### KASSAGENERERING 12 MÅNADER

EBITDA (rörelseresultat plus avskrivningar) 12 månader +/- förändring av rörelsekapitalet och investering i maskiner och inventarier i relation till EBIT (rörelseresultat) 12 månader.

Nyckeltalet mäter den andel av vinsten som omvandlas till kassaflöde. Syftet är att analysera hur stor del av resultatet som kan omvandlas till likvida medel och i förlängningen möjlighet till investeringar, förvärv och aktieutdelning, förutom ränterelaterade kassaflöden.

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning redovisas enligt principen för successiv vinstavräkning. Dessa intäkter redovisas i takt med att projekten successivt har färdigställts.

### NETTOSKULD/EBITDA JUSTERAT FÖR SÄRSKILDA KOSTNADER

Genomsnittlig nettoskuld i förhållande till EBITDA exklusive särskilda kostnader, baserad på rullande 12 månaders beräkning.

### NETTOSKULDSÄTTNING

Räntebärande skulder, exklusive pensionsskulder, med avdrag för likvida medel. Nyckeltalet är ett mått för att visa koncernens totala räntebärande skuldsättning.

### ORGANISK TILLVÄXT

Försäljningsförändringen justerat för valutaeffekter, samt förvärv och avyttringar jämfört med samma period föregående år.

### OPERATIVT KASSAFLÖDE

Rörelseresultat justerat för poster som inte ingår i kassaflödet, investeringar i maskiner och inventarier samt förändring i rörelsekapitalet.

### ORDERINGÅNG

Värdet av erhållna projekt och förändringar på befintliga projekt under den aktuella perioden.

### ORDERSTOCK

Värdet vid periodens utgång av återstående ej upparbetade projektintäkter i inneliggande uppdrag. I orderstocken ingår ej serviceverksamheten, endast installationsuppdrag.

### RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

Resultat efter finansiella poster med tillägg för räntekostnader i förhållande till räntekostnaderna. Nyckeltalet är ett mått på hur mycket resultatet kan sjunka utan att räntebetalningarna kommer i fara alternativt hur mycket räntekostnaden kan öka utan att rörelseresultatet blir negativt.

### RÖRELSEKAPITAL

Totala omsättningsstillgångar, exklusive likvida medel, minus kortfristiga skulder exklusive kortfristiga avsättningar och räntebärande kortfristiga lån. Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättning.

### RÖRELSERESULTAT/EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt.

### RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR (EBITDA)

Rörelseresultat före planenliga avskrivningar och nedskrivningar. EBITDA är ett mått som koncernen betraktar som relevant för en investerare som vill förstå resultatgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.

### SOLIDITET

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, uttryckt i procent av balansomslutning.

### SÄRSKILDA KOSTNADER

Transaktioner och poster som är oregelbundna till sin förekomst och till sitt belopp och därmed får en inverkan på resultat och nyckeltalet.

### UNDERLIGGANDE RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat justerat för resultatpåverkan av Oras samt särskilda kostnader uttryckt i procent av nettoomsättningen.

### UNDERLIGGANDE RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat justerat för resultatpåverkan av Oras samt särskilda kostnader.

### VINSTMARGINAL

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

## OPERATIVA DEFINITIONER

### INSTALLATION/ENTREPRENAD

Ny- och ombyggnation av tekniska system i fastigheter, anläggningar och infrastruktur.

### SERVICE

Drift och underhåll samt mindre ombyggnationer av installationer i byggnader och anläggningar.

### TEKNIKOMRÅDE EL

Kraftförsörjning, belysning, uppvärmning, styr-, regler- och övervakningssystem. Tele- och andra svagströmsinstallationer.

System och produkter inom brand- och inbrottslarm, tillträdesystem, tv-övervakning och integrerade säkerhetssystem.

### TEKNIKOMRÅDE VENTILATION

Komfortventilation och komfortkyla i form av luftbehandling, luftkonditionering och klimatisering. Kommersiell kyla i frys- och kylrum. Processventilation, styr & regler. Energiutredningar och energisparåtgärder i form av värmeåtervinning, värmepumpar med mera.

### TEKNIKOMRÅDE VS (värme & sanitet)

Vatten, avlopp, värme, sanitet, kyla och sprinkler. Fjärrvärme och fjärrkyla. Industrirör med kompetens för alla typer av rörsvetsning. Energisparåtgärder i form av kompletta energisystem.

### ÖVRIGT

Avser i huvudsak tekniska lösningar och produkter för säkerhet, kyla, sprinkler, fastighetsdrift och kraft.



# DETTA ÄR BRAVIDA

## Ledande inom installation och service

Bravida ger fastigheter liv – dygnet runt, året om. Vi arbetar främst med el, värme & sanitet och ventilation, men vi erbjuder även tjänster inom säkerhet, sprinkler, kyla, kraft och teknisk fastighetsdrift.

Efter varje installation eller serviceuppdrag är vår ambition att fastigheter och anläggningar ska fungera lite bättre och vara mer energieffektiva. De som vistas där ska uppleva trygghet, hälsa och välmående – helt enkelt att vårt arbete ger fastigheter liv.

### VÅR AFFÄRSIDÉ

Vi erbjuder installation och service av el, vs och ventilation.

Vi agerar kompetent och effektivt för att tillföra våra kunder daglig nytta och värde.

Vi kombinerar lokal närvaro med det stora företagets resurser.

### VÅR VISION

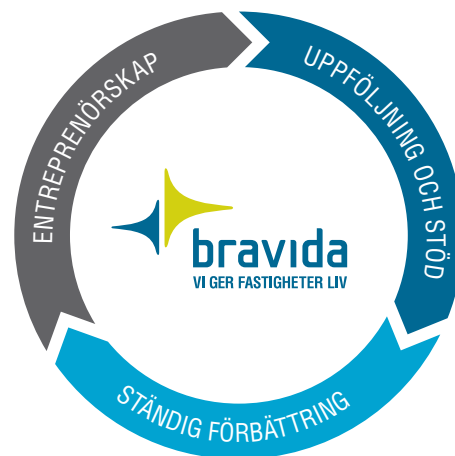
Vi ska vara Nordens ledande affärspartner för effektiva tekniska lösningar inom installation och service. Vår heltäckande kunskap ska ge kunderna ökad konkurrenskraft.

### MÅL

Vi styr verksamheten efter ett antal viktiga mål som speglar vår ambition om hållbar tillväxt, stabilitet och ledarskap i branschen.

## BRAVIDA WAY

Vår kultur och vårt sätt att arbeta gör oss unika på marknaden. Bravidas affärsmodell bygger på entreprenörskap, uppföljning och stöd samt ständig förbättring.



### ENTREPRENÖRSKAP

● Vårt sätt att arbeta bygger på en viktig princip: de lokala avdelningarna är hjärtat i företaget. Varje Bravidaavdelning känner kunderna på sin ort bäst. Därför ansvarar varje avdelning för att fatta beslut som rör den lokala marknaden. Det är avdelningarnas och medarbetarnas drivkraft som tar företaget framåt.

### UPPFÖLJNING OCH STÖD

● Samtidigt finns det fördelar med att vara ett större företag. Tillsammans har vi skapat arbetssätt, mallar och system för att ge stöd, följa upp och hjälpa de lokala avdelningarna framåt. Med gemensamma centrala funktioner som ekonomi, juridik, inköp och HR kan vi skapa skalfördelar och ge stöd till de lokala avdelningarna.

### STÄNDIG FÖRBÄTTRING

● Vi vill hela tiden förbättra och förenkla vårt sätt att arbeta. Vårt motto är "lika behov – lika lösning". Genom vår gemensamma arbetsmodell för att skapa ständig förbättring, kan våra avdelningar ständigt utbyta erfarenheter och lära av varandra.





# BRAVIDAS STRATEGIER

## LÖNSAM TILLVÄXT

Bravidas målsättning är att vara störst eller näst störst på de orter där vi väljer att vara verksamma. Vi vill växa både organiskt och via förvärv på våra olika geografiska nyckelmarknader. För att säkra långsiktig stabil tillväxt ökar vi fokus på service och proaktiv försäljning.

### ▶ ORGANISK TILLVÄXT

#### **Fokus på tillväxt inom service och proaktiv försäljning**

Återkommande affär minskar vårt konjunkturberoende. Kombination av installation och service ger mer långsiktiga affärer.

#### **Fokus på helhetslösningar och paketerade tjänster**

**Ökat antal samarbeten mellan avdelningar**

### ▶ TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

#### **Vi förvärvar företag som hjälper oss att bli den lokala marknadsledaren på prioriterade tillväxtorter**

Förvärv ska bidra med något av följande:

- Förstärkt lokalt erbjudande
- Komplettering av teknikererbjudande
- Geografisk expansion
- Ökad kompetens och förbättrat erbjudande, till exempel inom resurseffektiva lösningar

## FINANSIELL STABILITET

Att upprätthålla en god finansiell stabilitet är grundläggande i Bravida. Marginal går alltid före volym i våra affärer, kostnadseffektivitet är en hörnsten i verksamheten och vi arbetar kontinuerligt för att bibehålla ett stabilt kassaflöde.

### ▶ STABILT KASSAFLÖDE

#### **Fokus på kassaflöde**

Långsiktigt arbete för att hålla ett starkt kassaflöde och en sund kapitalstruktur.

#### **Kontinuerlig uppföljning**

Kontinuerlig uppföljning av kassaflödet på alla nivåer i företaget.

### ▶ GOD LÖNSAMHET

#### **Marginal före volym**

Tillväxt, men inte till vilket pris som helst. Vi åtar oss bara uppdrag med god marginal och kalkylerbara risker.

#### **Fokus på kostnadseffektivitet**

- Minimera fasta kostnader. Vi anpassar produktionskapacitet och administrativa kostnader efter försäljningsvolym.
- Samordnade inköp skapar skalfördelar och kostnadseffektivitet.

#### **Kontinuerlig finansiell uppföljning**

Kontinuerlig finansiell uppföljning på alla nivåer i företaget.

## HÅLLBART FÖRETAG

Bravida ska bedriva ett ansvarsfullt företagande och hushålla med egna och andras resurser. Vi vill arbeta fokuserat och uppnå tydliga resultat i vårt hållbarhetsarbete.

### ▶ HÅLLBAR RESURSANVÄNDNING

– effektiv produktion och energieffektiva erbjudanden

**Effektivisera vår egen produktion** och resursanvändning.

**Samarbete med kunder** för att minska energi- och resursåtgång i deras fastigheter och anläggningar.

**Hållbarhetsbedömning** av installationsprodukter.

### ▶ GOD ARBETSMILJÖ

– medarbetares säkerhet, fysisk och psykisk hälsa

**Aktivt säkerhets- och arbetsmiljöarbete**

**Fokus på ledarskap**

### ▶ GOD AFFÄRSETIK

– i relation till kunder, medarbetare och leverantörer

**Aktivt arbete för att underhålla en sund kultur med goda värderingar**

**Kontinuerlig hållbarhetsutvärdering av leverantörer**



# VI GER FASTIGHETER LIV

## HUVUDKONTOR

Bravida Holding AB  
126 81 Stockholm  
Sverige  
Besöksadress:  
Mikrofonvägen 28  
Telefon: +46 8 695 20 00  
[www.bravida.se](http://www.bravida.se)

## NORGE

Bravida Norge AS  
Postboks 313 Økern  
0511 Oslo  
Norge  
Besöksadress:  
Østre Aker vei 90  
Telefon: +47 2404 80 00  
[www.bravida.no](http://www.bravida.no)

## DANMARK

Bravida Danmark A/S  
Park Allé 373  
2605 Brøndby  
Danmark  
Telefon: +45 4322 1100  
[www.bravida.dk](http://www.bravida.dk)

## FINLAND

Bravida Finland Oy  
Ajomiehentie 1  
00390 Helsinki  
Finland  
Telefon: +358 10 238 8000  
[www.bravida.fi](http://www.bravida.fi)